

秦港调出逐步恢复 价值洼地终获认可

——煤炭行业周报

2018年09月25日

看好/维持

煤炭

周度报告

周报摘要:

本周市场回顾:

本周中信煤炭指数报收 1630.63 点, 上涨 4.86%, 跑输沪深 300 指数 0.34 个百分点, 位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 7 位。我们认为这主要是由于市场正逐步认识到煤炭股价值所在, 板块进入估值修复阶段所致。

重点领域分析:

动力煤: 区间窄幅震荡。本周煤价继续窄幅震荡, 周环比上升 1 元/吨。产地方面, 陕西地区环保检查持续发酵, 受影响停产整顿的大部分煤矿仍未复工, 尤其神木地区, 由于煤棚改造还未完成, 目前只能“以销定产”, 煤不敢“落地”, 产能严重紧缩; 内蒙地区, 受冬储采购影响, 块煤需求依旧火热, 部分煤矿再次上调 5-10 元/吨。港口方面, 临近中秋、国庆长假, 交易活跃度降低, 受秦港事件以及发运倒挂影响, 贸易商看涨情绪强烈。但据 21 日的最新消息, 秦皇岛港每日煤炭发运量由前期的 30 万吨基本恢复正常, 装船不再限量。随着秦皇岛港煤炭运输的全线恢复, 秦港高库存有望得到消化, 压船现象将有所缓解。下游方面, 本周电厂日耗逐步回升至 60 万吨以上, 需求有所好转, 但在高库存的背景下, 基本均已长协煤采购为主, 对高价现货接受程度不高。目前需求增量主要来源于水泥、化工等非电终端和无长协煤的中小电厂阶段性补库为主。整体看来, 由于产地到港成本居高不下, 且前期秦港限量致使周转率降低, 滞期费用增加, 均对煤价形成支撑, 未来随着秦港作业逐步恢复正常, 煤价有望逐步稳定, 仍以区间窄幅震荡为主。

焦炭: 第二轮提降落实中。上周国内主流焦炭市场首轮提降 100 元/吨已全部执行, 本周山西、内蒙、河北地区部分钢厂提出第二轮下调 100 元/吨, 已有部分焦企同意下调。据 Mysteel 统计, 本周焦企产能利用率继续上升, 230 家独立焦企样本产能利用率上升 0.73% 至 73.13%, 焦炭库存增加 0.19 万吨至 61.31 万吨。目前, 日照港、董家口港库存持续下降, 已至前期低位; 焦企焦炭库存仍处较低水平, 焦企订单、发运基本正常。整体看来, 焦炭下游需求基本平稳, 供应有所上升, 但整体库存仍处低位, 预计后期焦价仍有 100 元/吨左右下跌空间, 后续需时刻关注供暖季限产的落实情况和库存动态。

炼焦煤: 涨跌互现。本周京唐港主焦煤报收 1740 元/吨, 周环比持平。低硫主焦煤方面, 受临汾、长治一带焦企限产的影响, 市场表现相对偏弱, 且由于前期涨幅较大, 焦炭转弱后价格普遍下滑 30 元/吨; 中、高硫主焦煤方面, 柳林地区由于煤矿、洗煤厂关停问题, 焦煤供应持续收紧, 而下游补库积极, 供不应求, 价格再次提涨 50 元/吨。整体看来, 预计后期低硫主焦煤或将继续走弱, 而中、高硫主焦煤价格仍有较强支撑, 暂无下行风险。

投资策略及组合: 上周我们的投资组合累计绝对收益为 4.19%, 跑输中信煤炭指数 0.67%。本周投资组合维持不变, 仓位配置方面, 陕西煤业、金能科技、潞安环能、天地科技、昊华能源各配置 20%。

风险提示: 煤价大幅下跌, 宏观经济大幅下滑。

郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号:

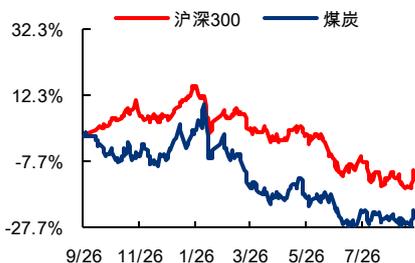
S1480510120012

行业基本资料

占比%

股票家数	7	0.33%
重点公司家数	-	-
行业市值	785.25 亿元	0.42%
流通市值	609.41 亿元	0.45%
行业平均市盈率	0.89	/
市场平均市盈率	5.17	/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关研究报告

- 1、《煤炭行业报告: 淡季不淡成常态 抄底煤炭时机至》2018-09-17
- 2、《煤炭行业报告: 陕煤回购点燃市场 估值修复正当时》2018-09-11
- 3、《煤炭行业报告: 动煤窄幅震荡 焦炭分歧已现》2018-09-03
- 4、《煤炭行业报告: 煤价高位运行 盈利持续改善》2018-09-03

目 录

1. 本周市场回顾.....	4
2. 本周行业及公司要闻.....	6
2.1 行业重点新闻.....	6
2.2 上市公司重点公告.....	7
3. 动力煤产业链.....	8
3.1 动力煤价格：区间窄幅震荡.....	8
3.2 动力煤供需：电厂日耗小幅回升.....	11
4. 炼焦煤产业链.....	13
4.1 炼焦煤价格：涨跌互现.....	13
4.2 炼焦煤供需：焦炭开启第二轮提降.....	14
5. 运输：国内沿海煤炭运价继续小幅探涨.....	16
6. 风险提示.....	16

插图目录

图 1:本周中信一级各行业指数走势.....	5
图 2:煤炭板块上市公司涨跌幅前五.....	5
图 3:东兴煤炭投资组合的累积涨跌幅.....	5
图 4:环渤海动力煤价格指数（元/吨）.....	9
图 5:CCI 动力煤价格指数（元/吨）.....	9
图 6:港口煤价（元/吨）.....	10
图 7:产地煤价（元/吨）.....	10
图 8:国际煤价（美元/吨）.....	10
图 9:动力煤活跃合约期现对比（元/吨）.....	10
图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）.....	11
图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）.....	12
图 12:六大发电集团煤炭库存（万吨）.....	12
图 13:秦皇岛港煤炭库存（万吨）.....	12
图 14:港口炼焦煤价格（元/吨）.....	13
图 15:产地炼焦煤价格（元/吨）.....	13
图 16:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨）.....	14
图 17:冶金焦价格（元/吨）.....	15
图 18:螺纹钢价格（元/吨）.....	15
图 19:高炉开工率（%）.....	15
图 20:国内独立焦化厂开工率（%）.....	15
图 21:炼焦煤库存（万吨）.....	15
图 22:国内样本钢厂焦炭库存.....	15
图 23:国内沿海煤炭运价（元/吨）.....	16

表格目录

表 1:本周股市整体表现	4
表 2:东兴煤炭投资组合收益	4
表 3:上市公司重点公告	7
表 4:动力煤价格一览表	8
表 5:动力煤供需一览表	11
表 6:炼焦煤供需一览表	13
表 7:炼焦煤供需一览表	14
表 8:煤炭运输一览表	16

1. 本周市场回顾

本周上证指数报收 2797.48 点，上涨 4.32%，沪深 300 指数报收 3410.49 点，上涨 5.19%。中信煤炭指数报收 1630.63 点，上涨 4.86%，跑输沪深 300 指数 0.34 个百分点，位列 29 个中信一级板块涨跌幅榜第 7 位。

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 31 家上涨，1 家持平，3 家下跌，1 家停牌。

- ◆ 涨幅前五：开滦股份、兖州煤业、陕西煤业、山西焦化、中国神华，分别上涨 7.98%、7.94%、7.84%、7.51%、7.35%；
- ◆ 跌幅前三：兰花科创、*ST 安煤、云煤能源，分别下跌-0.42%、-0.44%、-0.85%。

表 1:本周股市整体表现

代码	板块	收盘点位	周涨跌幅/%	涨幅前五	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
000001.SH	上证综指	2797.48	4.32%	600997.SH	开滦股份	5.82	7.98%
399001.SZ	深证成指	8409.18	3.64%	600188.SH	兖州煤业	11.42	7.94%
399005.SZ	中小板指	5749.20	3.90%	601225.SH	陕西煤业	8.80	7.84%
399006.SZ	创业板指	1411.12	3.26%	600740.SH	山西焦化	9.59	7.51%
000300.SH	沪深 300	3410.49	5.19%	601088.SH	中国神华	19.87	7.35%
000016.SH	万得全 A	2573.60	6.11%	跌幅前三	公司名称	周收盘价	周涨跌幅/%
HSI.HI	恒生指数	27953.58	2.45%	600123.SH	兰花科创	7.11	-0.42%
CI005002	中信煤炭	1630.63	4.86%	600397.SH	*ST 安煤	2.28	-0.44%
板块排名：7/29				600792.SH	云煤能源	3.48	-0.85%

资料来源：wind、东兴证券研究所

表 2:东兴煤炭投资组合收益

代码	上市公司	日股价（元/股）		周涨幅		权重
		前一周收盘价	周收盘价	周累计涨幅	周相对涨幅	
CI005002.WI	中信煤炭指数	1,555.13	1,630.63	4.86%	-	
601225.SH	陕西煤业	8.16	8.80	7.84%	2.99%	20%
603113.SH	金能科技	12.69	12.88	1.50%	-3.36%	20%
601699.SH	潞安环能	7.54	7.89	4.64%	-0.21%	20%
600582.SH	天地科技	4.04	4.12	1.98%	-2.87%	20%
601101.SH	昊华能源	6.44	6.76	4.97%	0.11%	20%
	组合总收益			4.19%	-0.67%	100%

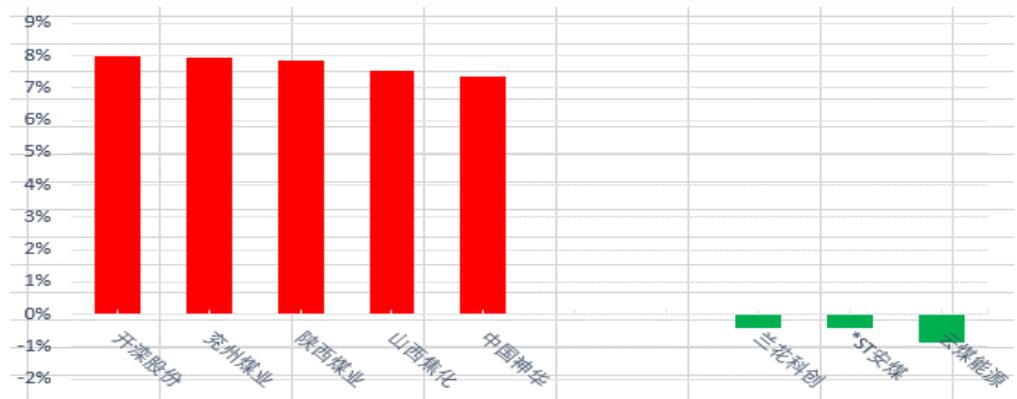
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 1:本周中信一级各行业指数走势



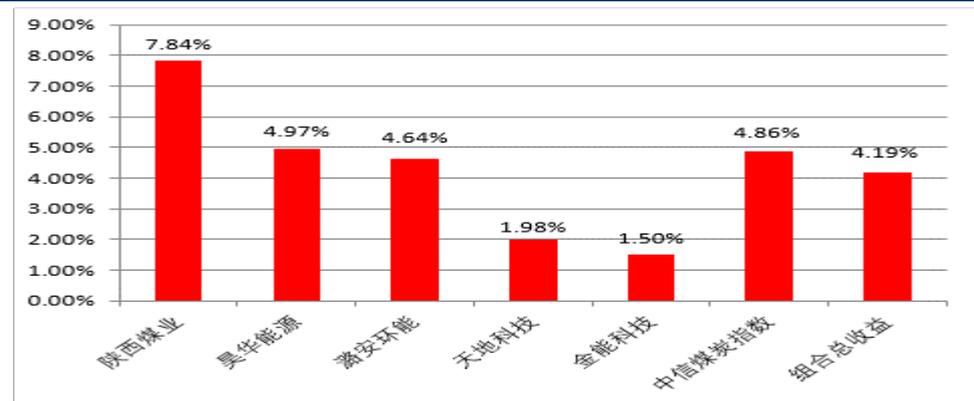
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 2:煤炭板块上市公司涨跌幅前五



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 3:东兴煤炭投资组合的累积涨跌幅



资料来源：wind、东兴证券研究所

2. 本周行业及公司要闻

2.1 行业重点新闻

一、【近期国内焦炭价格稳中有降】

9月初，国内焦炭市场温度不降，需求不减，价格不跌，持续高位运行。但近期，焦炭价格稳中有降，震荡回落，业内人士对后市行情持谨慎心态，不盲目乐观，增强防范风险意识。在分析预测后期焦炭市场行情走势时，业内人士认为，根据目前的焦炭市场供需状况和运行态势，短期内不会有太大变化，不过，价格继续上涨面临较大压力，或将震荡下行，同时需要关注影响行情的不确定因素。这些因素主要体现在：一是进入秋冬季节，环保限产力度加大，波及焦炭市场需求。二是焦化企业限产与增产并存，后期焦炭市场供给变化存在不确定性。三是下游终端用户的焦炭采购政策变化对后期焦炭市场行情有一定影响。四是炼焦煤市场行情的变化对焦炭市场走势的影响。（中国煤炭市场网）

二、【环保减产是个伪命题，9月份煤炭产量增幅大】

今日智库拿到的最新数据表明，全国部分重点煤矿9月上旬产量同比增加11.6%，这说明环保及安全检查导致煤炭供应减少是个伪命题，只是一些媒体或个人的猜测。因环保及安全检查使个别地方少数煤矿停产减产是存在的，但对市场整体供应的影响被夸大了。这份中国煤炭运销协会的快报数据显示，9月上旬全国主要产煤省部分重点煤矿产量完成3496万吨，环比增长1.7%，同比增加364万吨，增长11.6%。如此大的增幅，是今年以来最高的一次，而且产量环比增加的企业还集中在正在接受安全环保检查的山西和内蒙。（秦皇岛煤炭网）

三、【山西煤企与德国企业开展国际并购】

经过前期多轮谈判，9月19日，山西五大煤炭集团之一阳煤集团与德国布朗公司签订国际并购合作协议，双方将共同开展中德高端智能制造合资建设项目。业界认为，此举对促进传统煤机制造业实现高端化、智能化、国际化转型升级具有重要意义，也是中德企业共同推进“中国制造2025”与“德国工业4.0”全面对接的有益尝试。（中国煤炭市场网）

四、【1-8月份全球海运煤炭贸易量同比增4%】

船舶经纪商Arrow公司9月14日发布的船舶追踪数据显示，2018年1-8月份，全球海运煤炭贸易量同比增加3060万吨至8.355亿吨，增幅3.8%。“尽管印度国内煤炭产量同比增加8%，动力煤和炼焦煤进口量继续保持快速增长。”Arrow公司表示。今年上半年，印度燃煤发电量和钢铁产量同比分别增长5.3%和5.1%，该国煤炭进口量同比增长15%或1420万吨。“由于电力和钢铁行业需求强劲，而国内煤炭产量下降，1-8月份，中国煤炭进口量同样增长迅速。”Arrow公司表示。1-8月份，中国煤炭（包括褐煤）进口总量同比增长14%，而国内原煤产量同比下降近3%。（秦皇岛煤炭网）

五、【1-8 月内蒙古锡盟火电发电量同比增长 8.4%】

内蒙古锡林郭勒盟发改委消息，目前，全盟投产火电总装机 638.4 万千瓦。截止 8 月底累计发电量约 206.16 亿千瓦时，同比增长 8.4%。发电量增长的电厂是锡林热电厂、西乌旗金山煤矸石电厂、白音华金山电厂、上都电厂分别增长 29%、16.4%、6.1%、5%。增长的主要原因是东北、华北及盟内地区电力需求增长。（中国煤炭市场网）

2.2 上市公司重点公告

表 3:上市公司重点公告

证券代码	公司简称	公告内容
601011	宝泰隆	9 月 20 日，公司接到控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司的通知：宝泰隆集团已将为公司向上海浦东发展银行股份有限公司哈尔滨分行借款合计人民币 1 亿元提供股票质押担保的无限售流通股 26,670,000 股，在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，质押登记解除日期为 2018 年 9 月 19 日，本次质押解除股份数额占公司总股本的 1.66%。截至目前，宝泰隆集团共持有公司 457,177,693 股，占公司总股本的 28.38%；截至本次解质押，宝泰隆集团累计质押 342,324,616 股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的 74.88%，占公司总股本的 21.25%。
600997	开滦股份	9 月 18 日，开滦能源化工股份有限公司与开滦集团财务有限责任公司、唐山中浩化工有限公司签署《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向唐山中浩公司提供 20,000.00 万元的委托贷款。公司向唐山中浩公司提供委托贷款，有利于该公司正常的生产经营。贷款期限自 2018 年 9 月 18 日至 2019 年 9 月 17 日止，贷款利率为 4.6284%，贷款期限一年。公司本次向唐山中浩公司提供的委托贷款资金为公司自有资金。
600123	兰花科创	近日公司根据实际情况研究制订了具体的限产方案，具体为：常态化错峰生产期间，阳化分公司和化工分公司全面停产，煤化工公司和清洁能源公司限产 25%，田悦分公司和丹峰化工公司限产 30%，新材料分公司正常生产。采暖季期间，阳化分公司和化工分公司全面停产，煤化工公司限产 25%，丹峰化工限产 30%，田悦分公司、清洁能源公司和新材料分公司正常生产。采取上述临时性限产措施后，预计将减少公司尿素产量约 4.75 万吨/月，二甲醚产量 0.7 万吨/月，按目前尿素和二甲醚产品市场价格测算，预计影响公司 2018 年销售收入 4.5 亿元左右，预计影响公司 2019 年第一季度销售收入 2 亿元左右。
600508	上海能源	公司第七届董事会第三次会议于 2018 年 9 月 17 日以通讯表决方式召开。以同意 6 票，反对 0 票，弃权 0 票审议通过了《关于依照法定程序转让控股子公司山西阳泉盂县玉泉煤业有限公司 70% 股权及相关债权的议案》。为进一步调整公司发展地域布局，优化公司资产结构，盘活存量资产，董事会同意公司依照法定程序，通过北京产权交易所公开挂牌方式转让所持山西阳泉盂县玉泉煤业有限公司 70% 股权及相关债权。
600157	永泰能源	为推进公司所属控股公司国投南阳发电有限公司电厂项目建设，公司所属全资子公司河南华晨电力集团有限公司拟与中誉国信投资有限公司、内乡县投资控股有限责任公司签订《增资协议书》，将南阳电厂注册资本由目前的 20 亿元增加至 23.5 亿元，本次增资以现金方式进行，其中：河南华晨电力放弃本次增资、中誉国信本次增资金额为 1.715 亿元、内乡投资本次增资金额为 1.785 亿元。

000937	冀中能源	经冀中能源股份有限公司第六届董事会第九次会议审议通过，公司拟将下属宣东矿、张家口煤炭销售分公司、张家口物资贸易分公司、张家口洗煤厂、张家口机械修造分公司等与煤炭业务紧密关联的张家口区的经营性资产及负债出售给冀中能源张家口矿集团有限公司，标的资产的转让价格以经冀中能集团有限责任公司核准或备案的资产评估报告确认的评估值为依据，确定本资产转让的交易价格为 5,950.93 万元
603113	金能科技	公司近日接到公司控股股东秦庆平先生关于股票补充质押的通知，秦庆平先生将其持有的本公司部分股份进行了补充质押，截至本公告日，秦庆平先生、王咏梅女士及其一致行动人秦璐女士合计质押本公司股份 9,570 万股，占其持有公司股份总数的 28.27%，占公司总股本的 14.16%。
002753	永东股份	公司于近日接到持股 5% 以上的股东刘东杰先生的通知，获悉关于质押的股份部分解除质押及部分延期购回的事宜，具体事项如下：2018 年 6 月 15 日刘东杰将其质押给山西证券股份有限公司的 42,750,000 股股份办理了延期购回交易，延期后质押解除日为 2018 年 9 月 14 日。9 月 13 日，刘东杰将上述质押 42,750,000 股股份办理了部分解除质押及部分延期购回。截至公告披露日，刘东杰所持有公司股份累计被质押共计 17,750,000 股(占其所持股份的 28.0494%，占截至 2018 年 9 月 13 日公司总股本的 5.3251%)。

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 动力煤产业链

3.1 动力煤价格：区间窄幅震荡

表 4: 动力煤价格一览表

指标		单位	价格	周涨跌	周环比	
动力煤价格	国内	环渤海动力煤 Q5500 指数	元/吨	569.00	0	0.00%
		CCI 动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	634.00	1	0.16%
		CCI 进口动力煤 Q5500 价格指数	元/吨	609.60	-1.6	-0.26%
	海外	欧洲 ARA 港现货	美元/吨	99.11	-1.66	-1.65%
		理查德 RB 现货	美元/吨	97.69	-2.59	-2.58%
		纽卡斯尔 NEWC 现货	美元/吨	113.52	-2.41	-2.08%
	港口	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	629.00	1	0.16%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	735.00	10	1.38%
		广州港澳煤 Q5500 库提价	元/吨	730.00	10	1.39%
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	730.00	10	1.39%
	产地	大同弱粘煤 Q5500 坑口价	元/吨	440.00	0	0.00%
		东胜大块精煤 Q5500 车板价	元/吨	455.00	9	2.02%
		榆林烟煤末 Q5500 坑口价	元/吨	431.00	1	0.23%
		神木烟煤末 Q6000 坑口价	元/吨	425.00	10	2.41%
	期货	收盘价	元/吨	636.00	4.80	0.76%

	基差（现货-期货）	元/吨	-7.00	-3.80	118.75%
--	-----------	-----	-------	-------	---------

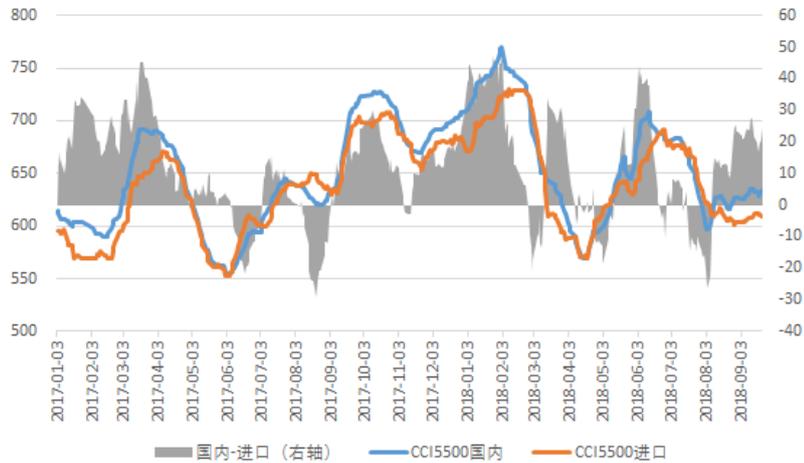
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 4:环渤海动力煤价格指数（元/吨）



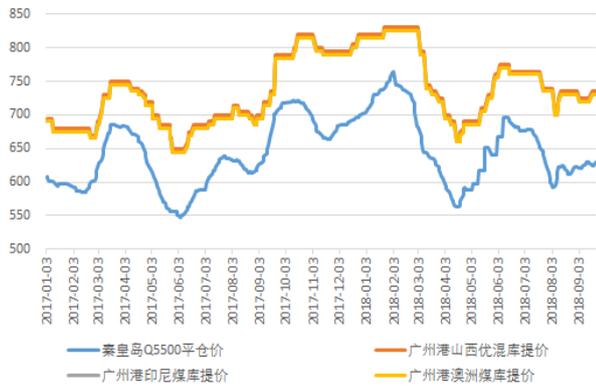
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 5:CCI 动力煤价格指数（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 6:港口煤价 (元/吨)



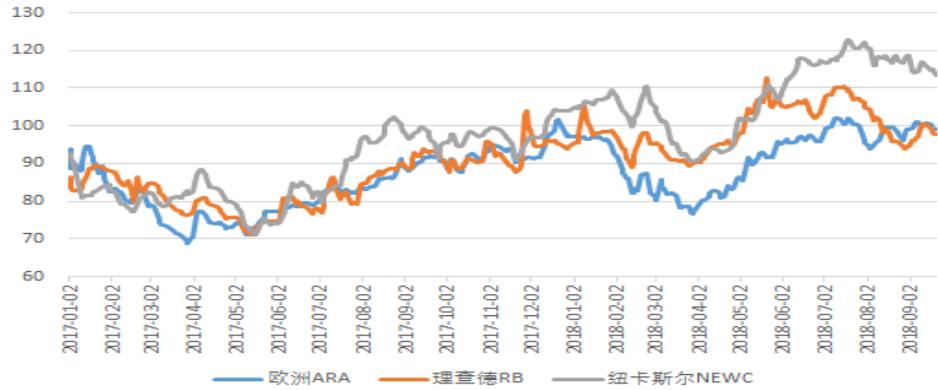
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 7:产地煤价 (元/吨)



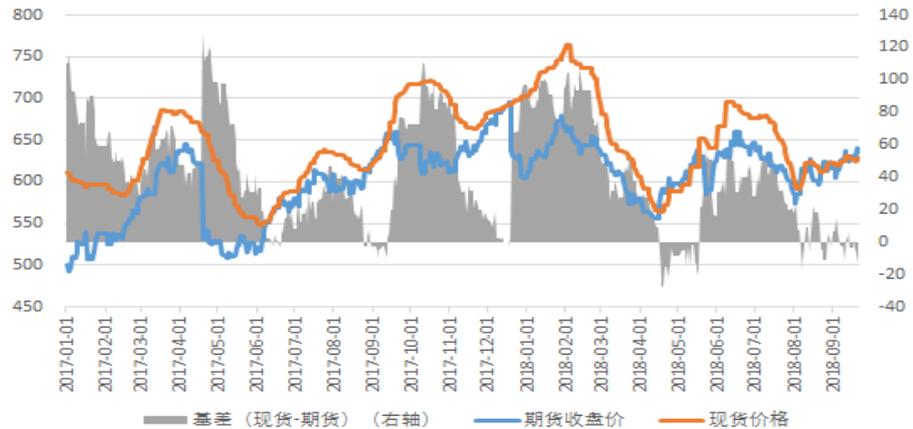
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 8:国际煤价 (美元/吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 9:动力煤活跃合约期现对比 (元/吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

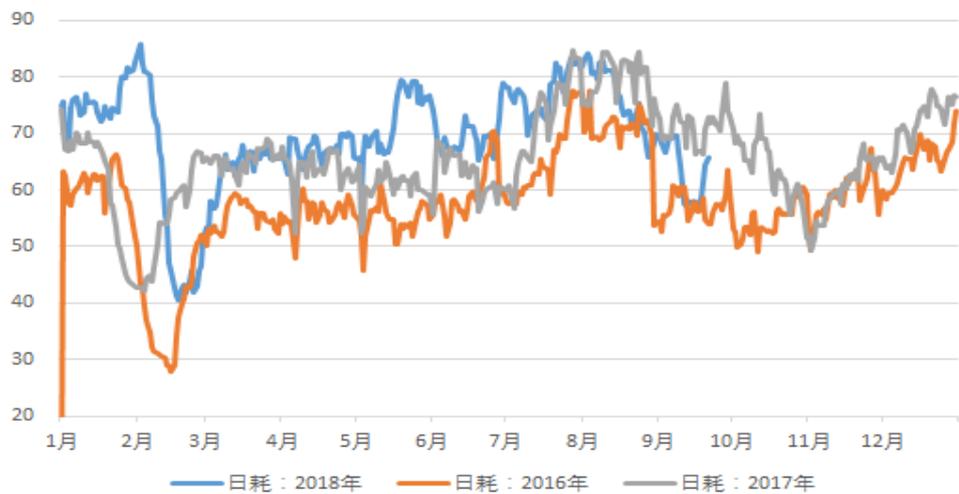
3.2 动力煤供需：电厂日耗小幅回升

表 5:动力煤供需一览表

指标		单位	数量	周涨跌	周环比	
动力煤供需	电厂日耗	6 大发电集团周均煤耗	万吨	60.41	-1.16	-1.88%
		浙电-周均煤耗	万吨	10.97	-0.94	-7.89%
		上电-周均煤耗	万吨	2.00	-0.21	-9.50%
		粤电-周均煤耗	万吨	8.69	-0.61	-6.56%
		国电-周均煤耗	万吨	13.83	-0.08	-0.58%
		大唐-周均煤耗	万吨	6.98	0.58	9.06%
		华能-周均煤耗	万吨	17.95	0.11	0.62%
	电厂库存	6 大发电集团煤炭库存	万吨	1,483.42	-56.27	-3.65%
		6 大发电集团库存可用天数	天	22.57	-4.18	-15.63%
	港口库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	786.50	144.50	22.51%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	481.00	-2.20	-0.46%
		黄骅港煤炭库存	万吨	170.00	-38.00	-18.27%
		广州港煤炭库存	万吨	207.70	-29.80	-12.55%
		长江口煤炭库存	万吨	464.21	9.21	2.02%

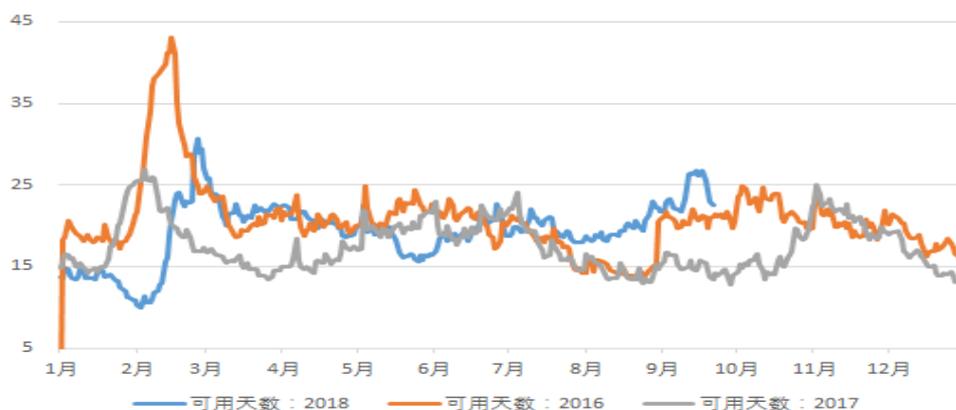
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 10:六大发电集团煤炭日耗（万吨）



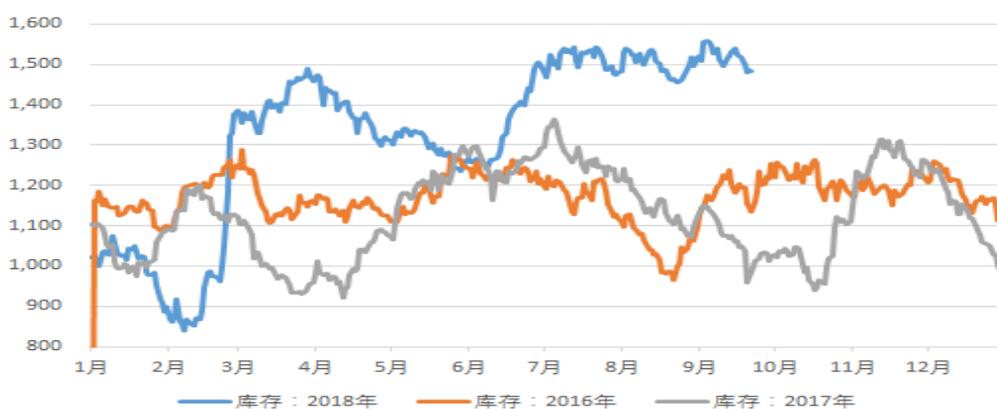
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 11:六大发电集团煤炭库存可用天数（天）



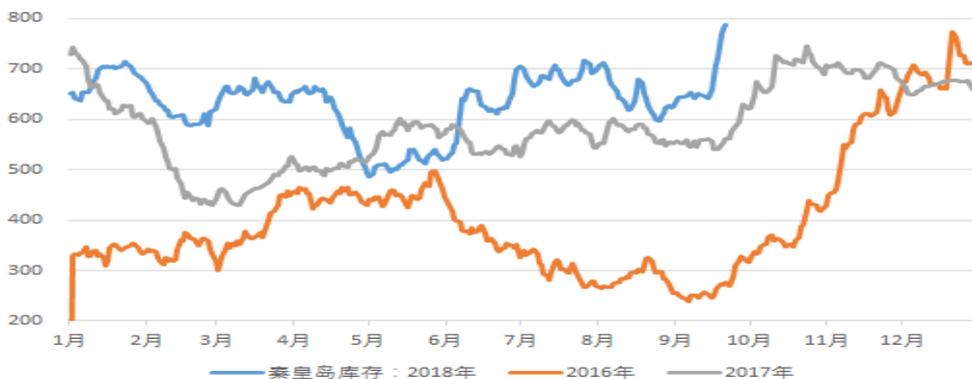
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 12:六大发电集团煤炭库存（万吨）



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 13:秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源: wind、东兴证券研究所

4. 炼焦煤产业链

4.1 炼焦煤价格：涨跌互现

表 6: 炼焦煤供需一览表

指标		单位	价格	周涨跌	周环比	
炼焦煤价格	CCI 指数	CCI 柳林低硫主焦	元/吨	1,590.00	0	0%
		CCI 柳林高硫主焦	元/吨	1,160.00	0	0%
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	1,740.00	0	0%
		京唐港澳洲产主焦煤库提价	元/吨	1,620.00	0	0%
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	元/吨	1,630.00	0	0%
		山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1,630.00	0	0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1,510.00	0	0%
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	元/吨	1,180.00	30	2.61%
	期货	收盘价	元/吨	1,286.50	-12	-0.92%
		国内主要港口炼焦煤平均价	元/吨	1,231.00	0	0%
		基差（现货-期货）	元/吨	-55.5	12	-17.78%

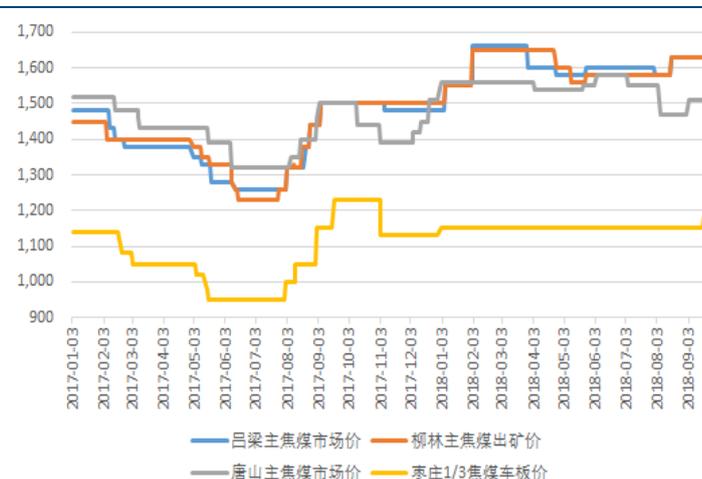
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 14: 港口炼焦煤价格（元/吨）



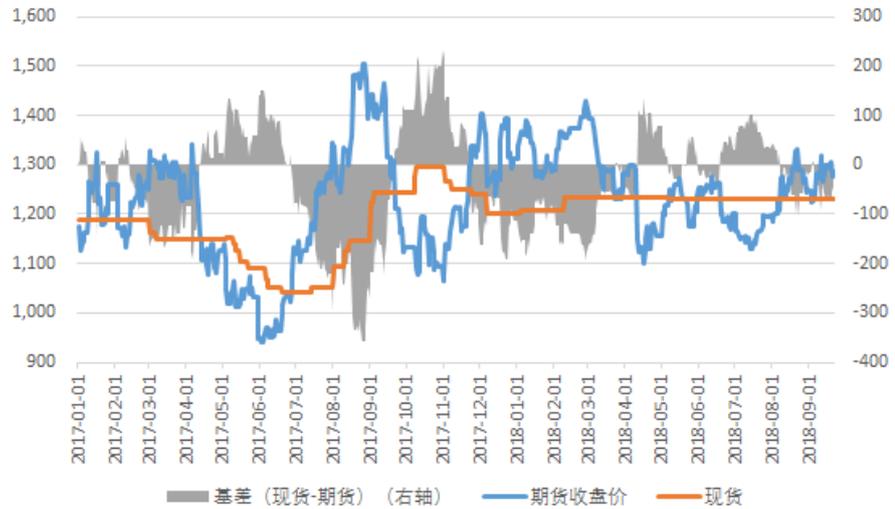
资料来源：wind、东兴证券研究所

图 15: 产地炼焦煤价格（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

图 16:炼焦煤活跃合约期现对比（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

4.2 炼焦煤供需：焦炭开启第二轮提降

表 7:炼焦煤供需一览表

指标		单位	价格/数量	周涨跌	周环比	
炼焦煤供需	焦炭价格	天津港一级冶金焦平仓价	元/吨	2,625.00	0.00	0.00%
		唐山二级冶金焦到厂价	元/吨	2,515.00	0.00	0.00%
	钢铁价格	螺纹钢:HRB400 20mm (上海)	元/吨	4,630.00	50.00	1.09%
	开工率	高炉开工率 (全国)	%	67.96	-0.27	-0.40%
		高炉开工率 (唐山)	%	60.37	0.00	0.00%
		国内独立焦化厂开工率 (东北)	%	87.69	0.00	
		国内独立焦化厂开工率 (华北)	%	75.69	0.70	
		国内独立焦化厂开工率 (西北)	%	85.36	2.42	
		国内独立焦化厂开工率 (华中)	%	86.39	0.00	
		国内独立焦化厂开工率 (华东)	%	70.98	-0.04	
	库存 (炼焦煤)	京唐港炼焦煤	万吨	207.06	-8.88	-4.11%
		国内独立焦化厂库存	万吨	790.60	18.66	2.42%
		国内样本钢厂库存	万吨	749.39	9.50	1.28%
		国内独立焦化厂可用天数	天	15.97	0.24	1.53%
		国内样本钢厂可用天数	天	14.93	0.19	1.29%
	库存 (焦炭)	国内样本钢厂库存	万吨	411.73	-0.02	0.00%
国内样本钢厂可用天数		天	12.92	0.09	0.70%	

资料来源：wind、东兴证券研究所

图 17:冶金焦价格 (元/吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 18:螺纹钢价格 (元/吨)



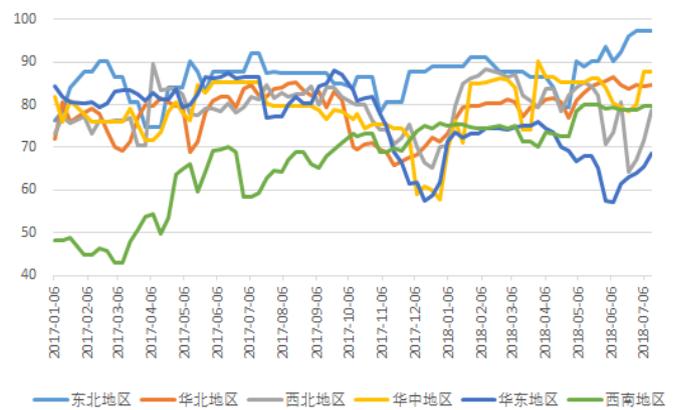
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 19:高炉开工率 (%)



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 20:国内独立焦化厂开工率 (%)



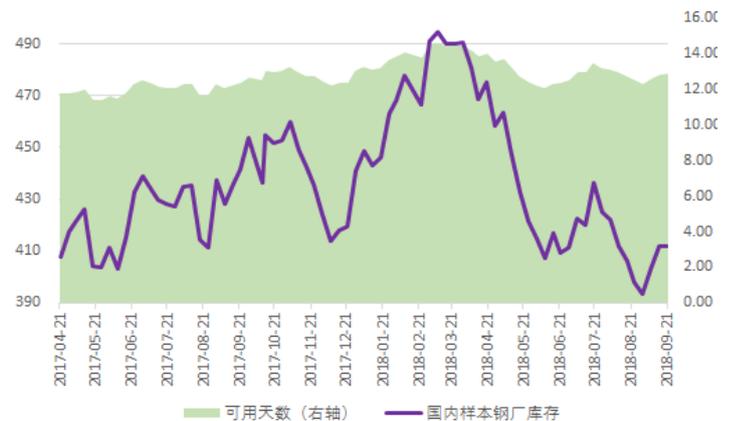
资料来源: wind、东兴证券研究所

图 21:炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind、东兴证券研究所

图 22:国内样本钢厂焦炭库存



资料来源: wind、东兴证券研究所

5. 运输：国内沿海煤炭运价继续小幅探涨

表 8:煤炭运输一览表

指标		单位	价格/数量	周涨跌	周环比	
运输	海运	CBCFI: 秦皇岛-广州	元/吨	51.78	1.34	2.66%
		CBCFI: 秦皇岛-上海	元/吨	40.54	0.96	2.43%
	秦皇岛	煤炭周调入量	万吨	337.60	-34.70	-9.32%
		港口周吞吐量	万吨	227.50	-155.80	-40.65%
		锚地船舶数	艘	633.00	194.00	44.19%
		预到船舶数	艘	59.00	-28.00	-32.18%

资料来源：wind、东兴证券研究所

图 23:国内沿海煤炭运价（元/吨）



资料来源：wind、东兴证券研究所

6. 风险提示

煤价大幅下跌，宏观经济大幅下滑。

分析师简介

郑冈钢

房地产行业首席研究员，房地产、传媒、计算机、家电、农业、非银金融、钢铁、煤炭等小组组长。央视财经嘉宾。2007年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通-中国金牌分析师排行榜”2011年度分析师综合实力榜-房地产行业第四名。朝阳永续 2012年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合奖十强（第七名）。朝阳永续 2012年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014万得资讯年度“卖方机构盈利预测准确度房地产行业第三名”。2016年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

研

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。